



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA E ASSISTÊNCIA DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE NOVO HAMBURGO

RELATÓRIO DE APLICAÇÕES FINANCEIRAS DOS RECURSOS DA ASSISTÊNCIA

DEZEMBRO/2016

ÍNDICE

| | |
|---|---|
| DEMOSTRATIVO DAS APLICAÇÕES DA ASSISTÊNCIA - DISTRIBUIÇÃO POR BANCO, SEGMENTO E BENCHMARK | 2 |
| RENTABILIDADE DA CARTEIRA E ANÁLISE DA RENTABILIDADE POR FUNDO DE INVESTIMENTO..... | 3 |
| RENDIMENTOS FINANCEIROS POR ATIVO..... | 4 |
| EVOLUÇÃO DOS INVESTIMENTOS FINANCEIROS..... | 5 |
| ESTRATÉGIAS ADOTADAS DURANTE O MÊS..... | 6 |
| COMENTÁRIOS SOBRE RENTABILIDADE E RENDIMENTOS FINANCEIROS | 7 |
| CONJUNTURA ECONÔMICA..... | 8 |

DEMONSTRATIVO DA CARTEIRA DE APLICAÇÕES FINANCEIRAS – DISTRIBUIÇÃO POR SEGMENTO E BENCHMARK – DEZEMBRO 2016

| ATIVOS | CNPJ | ORIGEM DOS RECURSOS | % | DEZEMBRO | BENCHMARK |
|---------------------------------------|--------------------|---------------------------|----------------|--------------------------|--------------|
| FUNDOS RENDA FIXA | | | 100,00% | R\$ 66.476.664,52 | |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RF | 18.466.245/0001-45 | ASSISTÊNCIA | 9,88% | R\$ 6.566.633,19 | IRF-M1 |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RF (c/c 3-4) | 18.466.245/0001-45 | ADMINISTRAÇÃO ASSISTÊNCIA | 0,33% | R\$ 217.888,80 | IRF-M1 |
| BB PREVID RF IMAB 5 | 03.543.447/0001-03 | ASSISTÊNCIA | | R\$ 518.567,32 | IMA-B 5 |
| BB Previd RF IRFM | 03.543.447/0001-03 | ASSISTÊNCIA | | R\$ 605.818,59 | IRF-M |
| BB Previd RF IRFM (ADM.) | 03.543.447/0001-03 | ADMINISTRAÇÃO ASSISTÊNCIA | | R\$ 1.566.791,11 | IRF-M1 |
| BB Previd RF IRFM 1 | 11.328.882/0001-35 | ASSISTÊNCIA | | R\$ 5.853,50 | |
| BB Previd RF IRFM 1 (ADM) | 11.328.882/0001-35 | ADMINISTRAÇÃO ASSISTÊNCIA | | R\$ 3.204.300,02 | |
| BB PREVID RF Perfil | 13.077.418/0001-49 | ASSISTÊNCIA | 1,43% | R\$ 950.283,07 | CDI |
| BB PREVID RF Perfil (ADM) | 13.077.418/0001-49 | ADMINISTRAÇÃO ASSISTÊNCIA | | R\$ 3.439.246,50 | CDI |
| BB PREVID RF Fluxo | 13.077.415/0001-05 | ASSISTÊNCIA | 0,00% | R\$ 701,00 | IPCA +6% |
| BB PREVID IPCA IV | 19.515.015/0001-10 | ASSISTÊNCIA | 7,92% | R\$ 5.262.614,97 | IDKA IPCA 2A |
| BB Previd RF IDKA | 13.322.205/0001-35 | ASSISTÊNCIA | 4,08% | R\$ 2.714.470,10 | |
| CAIXA FI BRASIL IMA-B 5+ TP RF LP | 10.577.503/0001-88 | ASSISTÊNCIA | 2,67% | R\$ 1.774.973,54 | IMA-B 5+ |
| CAIXA FI BRASIL IMA-B 5 TP RF LP | 11.060.913/0001-10 | ASSISTÊNCIA | 8,46% | R\$ 5.627.189,87 | IMA-B 5 |
| CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP | 14.386.926/0001-71 | ASSISTÊNCIA | 4,05% | R\$ 2.692.532,29 | IDKA IPCA 2A |
| CAIXA FI BRASIL 2024 IV TP RF | 20.139.595/0001-78 | ASSISTÊNCIA | 0,52% | R\$ 342.659,36 | IPCA +6% |
| CAIXA FI RS TP RENDA FIXA | 05.164.364/0001-20 | ASSISTÊNCIA | 4,03% | R\$ 2.676.622,49 | CDI |
| CAIXA FI RS RENDA FIXA (c/c 36-6) | 05.164.364/0001-20 | ADMINISTRAÇÃO ASSISTÊNCIA | 0,69% | R\$ 461.913,69 | CDI |
| CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF | 10.740.670/0001-06 | ASSISTÊNCIA | 3,72% | R\$ 2.470.167,83 | IRF-M1 |
| CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF (36-6) | 10.740.670/0001-06 | ADMINISTRAÇÃO ASSISTÊNCIA | 0,00% | | IRF-M1 |
| CAIXA FI BRASIL IRF-M TP RF | 14.508.605/0001-00 | ASSISTÊNCIA | 6,74% | R\$ 4.483.436,83 | IRF-M |
| CAIXA FI BRASIL IRF-M TP RF (36-6) | 14.508.605/0001-00 | ADMINISTRAÇÃO ASSISTÊNCIA | 0,00% | | IRF-M |
| CAIXA FI BRASIL DI LP | 03.737.206/0001-97 | ASSISTÊNCIA | 27,75% | R\$ 18.444.046,05 | CDI |
| CAIXA FI BRASIL DI LP (36-6) | 03.737.206/0001-97 | ADMINISTRAÇÃO ASSISTÊNCIA | 0,76% | R\$ 505.455,84 | CDI |
| DIFERENCIAL RENDA FIXA LONGO PRAZO | 11.902.276/0001-81 | ASSISTÊNCIA | 2,93% | R\$ 1.944.498,56 | IPCA +6% |
| TOTAL | | | 100% | R\$ 66.476.664,52 | |

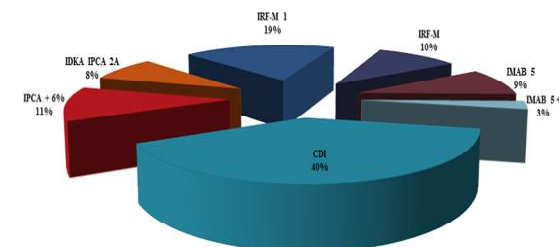
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE ACORDO COM A INSTITUIÇÃO FINANCEIRA



DISTRIBUIÇÃO POR SEGMENTO

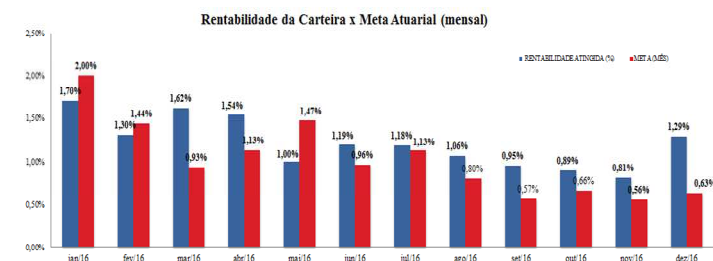
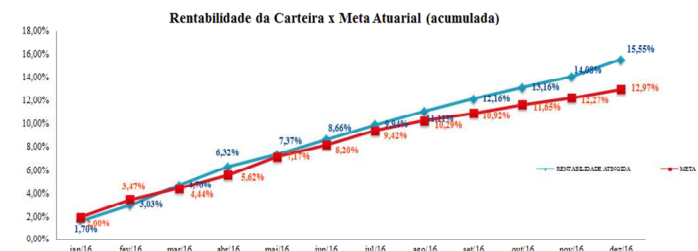


DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE ACORDO COM OS INDICADORES DOS FUNDOS



RENTABILIDADE DA CARTEIRA E ANÁLISE DA RENTABILIDADE POR FUNDO DE INVESTIMENTO – DEZEMBRO 2016

| ATIVOS | RENTABILIDADE | | | | | |
|--|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| | NOVEMBRO | | | ANUAL | | |
| FUNDOS RENDA FIXA | RENT. (%) | (%) META | (%) BENCHMARK | RENT. (%) | (%) META | (%) BENCHMARK |
| BENCHMARK: CDI | 1,12% | 177,78% | 100% | 14,00% | 107,94% | 100% |
| BB PREVID RF PERFIL | 1,13% | 179,92% | 101,21% | 13,87% | 106,94% | 99,07% |
| BB PREVID RF FLUXO | 1,05% | 167,10% | 93,99% | 13,11% | 101,10% | 93,66% |
| CAIXA FI RS TP RENDA FIXA | 1,10% | 175,11% | 98,50% | 14,04% | 108,25% | 100,28% |
| CAIXA FI BRASIL DI LP | 1,11% | 175,75% | 98,86% | 14,00% | 107,90% | 99,96% |
| BENCHMARK: IRF-M 1 | 1,20% | 189,86% | 100% | 14,72% | 113,48% | 100% |
| BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RF | 1,17% | 185,71% | 97,82% | 14,46% | 111,49% | 98,25% |
| CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF | 1,18% | 187,33% | 98,67% | 14,58% | 112,42% | 99,07% |
| BENCHMARK: IRF-M | 1,84% | 292,30% | 100% | 23,37% | 180,20% | 100% |
| CAIXA BRASIL IRF-M TP RF | 1,81% | 287,59% | 98,39% | 23,26% | 179,34% | 99,52% |
| BENCHMARK: IMA-B 5 | 1,39% | 221,38% | 100% | 15,48% | 119,36% | 100% |
| CAIXA FI BRASIL IMA-B 5 TP RFLP | 1,38% | 218,78% | 98,82% | 15,19% | 117,12% | 98,12% |
| BB PREVID RF IMA-B 5 | 1,36% | 215,97% | 97,56% | 15,27% | 117,73% | 98,63% |
| BENCHMARK: IDKA IPCA 2A | 1,28% | 203,17% | 100% | 15,21% | 117,27% | 100% |
| BB PREVID RF IDKA 2 | 1,25% | 198,30% | 97,6% | 14,89% | 114,83% | 99,67% |
| CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP TP RF | 1,23% | 194,98% | 96,0% | 14,94% | 115,21% | 100,00% |
| BENCHMARK: IPCA + 6% | 0,79% | 125,40% | 100% | 12,67% | 97,69% | 100% |
| BB PREVID IPCA IV | 0,71% | 112,05% | 89,35% | 13,04% | 100,56% | 102,95% |
| DIFERENCIAL RENDA FIXA LONGO PRAZO | 1,99% | 315,41% | 251,53% | 19,70% | 151,89% | 155,49% |
| CAIXA FI BRASIL 2024 IV TP RF | 1,74% | 276,19% | 220,25% | 22,52% | 173,63% | 177,74% |
| RENTABILIDADE TOTAL DA CARTEIRA | 1,29% | 204,76% | X | 15,55% | 119,89% | X |
| META ATUARIAL (INPC + 6%) | 0,63% | 100% | X | 12,97% | 100,00% | X |

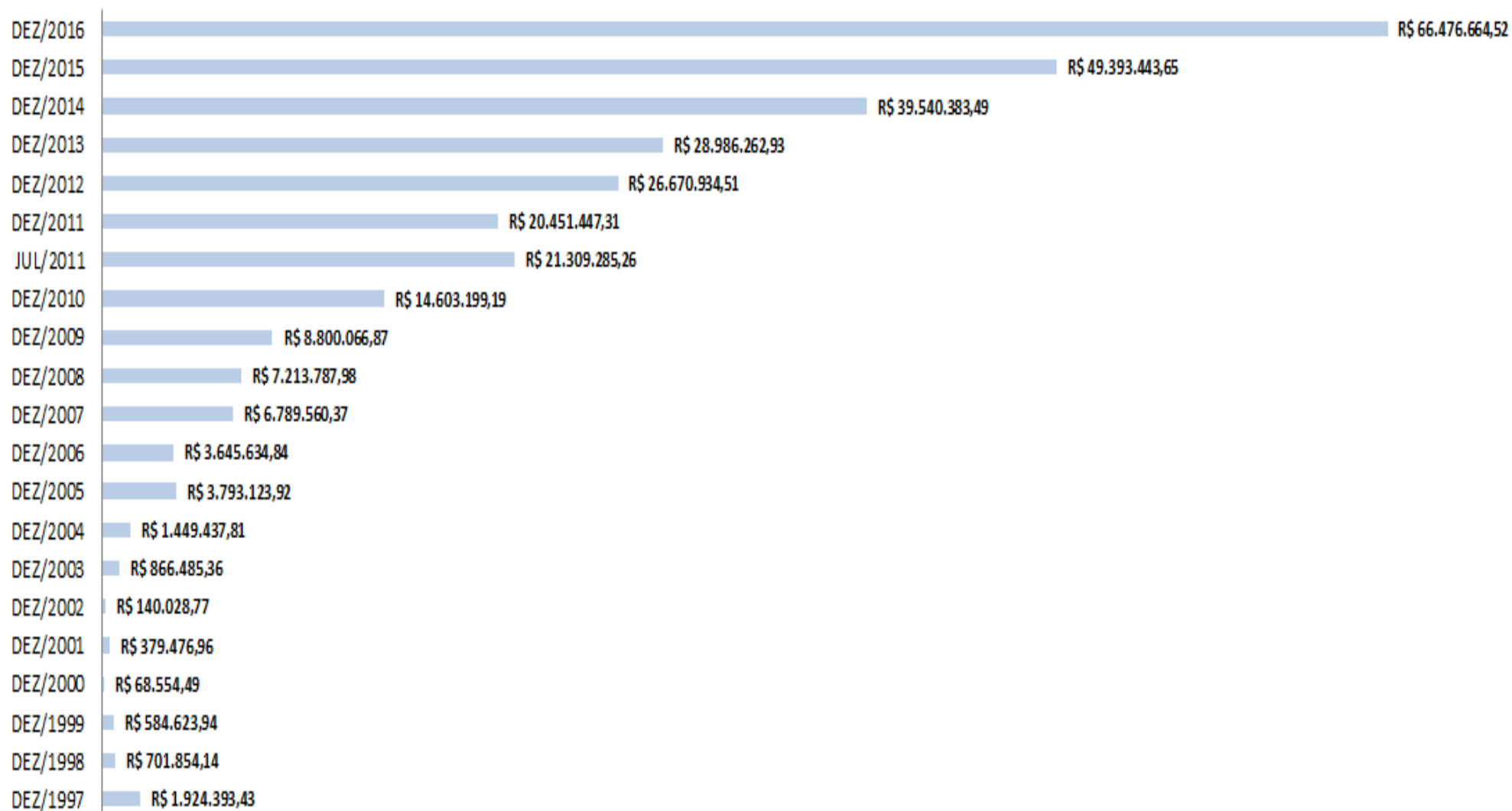


| Metodologia dos indicadores dos fundos da carteira (benchmark) |
|---|
| CDI: Certificados de Depósito Interbancário - títulos de emissão das instituições financeiras, que lastreiam as operações do mercado interbancário |
| IRF-M 1: formado pelos títulos públicos pré-fixados com prazo de vencimento de até 1 ano (LTN e NTN-F) |
| IRF-M 1+: formado pelos títulos públicos pré-fixados com prazo de vencimento superior a 1 ano (LTN e NTN-F) |
| IRF-M: média ponderada dos retornos diários do IRF-M1 e IRF-M 1+ |
| IMA-B 5: formado pelos títulos públicos (NTN's-B) com vencimento igual ou inferior a 5 anos |
| IMA-B 5+: formado pelos títulos públicos (NTN's-B) com vencimento superior a 5 anos |
| IMA-B: média ponderada dos retornos diários do IMA-B 5 e IMA-B 5+ |
| IMA-G: média ponderada dos retornos diários do IMA-B, IRF-M, IMA-C e IMA-S |
| IDKA IPCA 2A: Índice que mede o comportamento de uma carteira sintética de títulos públicos federais (NTN's-B) com prazo constante igual a 2 anos. |
| IBOVESPA: indicador do desempenho médio da cotações dos ativos de maior negociabilidade e representatividade do mercado de ações brasileiro |
| IDIV: indicador do comportamento das ações das empresas que se destacaram em termos de remuneração dos investidores, sob a forma de dividendos e juros sobre o capital próprio. |

RENDIMENTOS FINANCEIROS POR ATIVO – DEZEMBRO 2016

| ATIVOS | JANEIRO | FEVEREIRO | MARÇO | ABRIL | MAIO | JUNHO | JULHO | AGOSTO | SETEMBRO | OUTUBRO | NOVEMBRO | DEZEMBRO | ACUMULADO 2016 |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|
| FUNDOS BANRISUL | 95.442,69 | R\$ 64.685,86 | R\$ 75.811,66 | R\$ 64.915,73 | R\$ 65.237,56 | R\$ 66.432,88 | R\$ 64.869,76 | R\$ 75.213,99 | R\$ 76.225,43 | R\$ 61.513,64 | R\$ 68.455,75 | R\$ 78.478,16 | R\$ 857.283,11 |
| BANRISUL FOCO IRF-M1 | R\$ 92.377,49 | R\$ 62.608,44 | R\$ 73.376,92 | R\$ 62.830,92 | R\$ 63.142,42 | R\$ 64.299,36 | R\$ 62.786,43 | R\$ 72.798,44 | R\$ 73.777,41 | R\$ 59.538,09 | R\$ 66.257,26 | R\$ 75.957,79 | R\$ 753.793,18 |
| BANRISUL FOCO IRF-M1 (ADM.) | R\$ 3.065,20 | R\$ 2.077,42 | R\$ 2.434,74 | R\$ 2.084,81 | R\$ 2.095,14 | R\$ 2.133,52 | R\$ 2.083,33 | R\$ 2.415,55 | R\$ 2.448,02 | R\$ 1.975,55 | R\$ 2.198,49 | R\$ 2.520,37 | R\$ 25.011,77 |
| FUNDOS BANCO DO BRASIL | 162.183,17 | R\$ 149.520,83 | R\$ 183.431,26 | R\$ 165.503,58 | R\$ 78.195,38 | R\$ 121.581,59 | R\$ 127.924,35 | R\$ 110.723,61 | R\$ 183.379,27 | R\$ 151.268,07 | R\$ 141.336,04 | R\$ 201.505,72 | R\$ 1.776.552,87 |
| BB Previd RF IMAB 5+ | R\$ 13.306,76 | R\$ 31.846,98 | R\$ 104.668,79 | R\$ 72.547,61 | -R\$ 9.792,88 | R\$ 36.146,18 | R\$ 48.401,99 | R\$ 9.260,49 | | | | | R\$ 306.385,92 |
| BB Previd RF IMAB 5 | | | | | | | | R\$ 434,93 | R\$ 6.969,32 | R\$ 2.247,29 | R\$ 1.954,38 | R\$ 6.961,40 | R\$ 11.605,92 |
| BB Previd RF Fluxo | R\$ 12,85 | R\$ 706,45 | R\$ 1.575,99 | R\$ 1.399,17 | R\$ 1.640,39 | R\$ 1.821,73 | R\$ 1.667,19 | R\$ 2.087,93 | R\$ 1.230,30 | R\$ 1.912,05 | R\$ 54,99 | R\$ 33,60 | R\$ 14.109,04 |
| BB Previd RF Fluxo (adm) | | | | | | | | | R\$ 4.479,58 | R\$ 37,66 | R\$ 3,07 | | R\$ 4.520,31 |
| BB Previd RF Perfil | R\$ 5.148,40 | R\$ 4.770,16 | R\$ 5.546,40 | R\$ 4.948,16 | R\$ 5.808,94 | R\$ 5.484,54 | R\$ 5.882,21 | R\$ 6.599,61 | R\$ 5.939,59 | R\$ 5.853,52 | R\$ 5.961,78 | R\$ 4.651,38 | R\$ 61.943,31 |
| BB Previd RF Perfil (adm) | | | | | | | | | R\$ 23.162,32 | R\$ 39.387,94 | R\$ 37.932,80 | R\$ 39.763,44 | R\$ 100.483,06 |
| BB Previd IPCA IV | R\$ 72.417,41 | R\$ 79.920,42 | R\$ 58.667,69 | R\$ 45.481,17 | R\$ 61.571,50 | R\$ 57.294,83 | R\$ 44.931,16 | R\$ 56.170,00 | R\$ 41.204,37 | R\$ 30.518,13 | R\$ 38.076,40 | R\$ 36.890,27 | R\$ 586.253,08 |
| BB PREVID IRF-M | | | | | | | | R\$ 1.912,49 | R\$ 11.253,16 | R\$ 7.202,57 | R\$ 1.695,84 | R\$ 10.754,53 | R\$ 22.064,06 |
| BB PREVID IRF-M (adm.) | | | | | | | | | R\$ 25.963,92 | R\$ 18.627,57 | R\$ 4.385,83 | R\$ 27.813,79 | R\$ 48.977,32 |
| BB Previd IRF-M 1 | | | | | | | | R\$ 1.080,94 | R\$ 6.763,27 | R\$ 5.127,37 | R\$ 5.050,36 | R\$ 4.157,21 | R\$ 18.021,94 |
| BB Previd IRF-M 1 (adm) | | | | | | | | | R\$ 21.081,61 | R\$ 29.285,18 | R\$ 31.947,65 | R\$ 36.985,58 | R\$ 82.314,44 |
| BB RPPS RF IDKA 2 FI | R\$ 71.297,75 | R\$ 32.276,82 | R\$ 12.972,39 | R\$ 41.127,47 | R\$ 18.967,43 | R\$ 20.834,31 | R\$ 27.041,80 | R\$ 33.177,22 | R\$ 35.331,83 | R\$ 11.068,79 | R\$ 14.272,94 | R\$ 33.494,52 | R\$ 318.368,75 |
| CAIXA ECONÔMICA FEDERAL | 573.598,23 | R\$ 417.271,88 | R\$ 518.446,16 | R\$ 550.771,05 | R\$ 386.380,37 | R\$ 472.020,54 | R\$ 497.175,64 | R\$ 475.060,93 | R\$ 503.150,89 | R\$ 337.249,60 | R\$ 323.938,39 | R\$ 527.997,92 | R\$ 5.583.061,60 |
| CAIXA FI BRASIL 2016 III TP RF | R\$ 24.855,00 | R\$ 15.362,04 | R\$ 14.292,00 | R\$ 11.194,50 | R\$ 23.247,00 | R\$ 21.799,50 | R\$ 19.024,50 | R\$ 11.272,50 | | | | | R\$ 141.047,04 |
| CAIXA FI BRASIL 2016 III TP RF (adm.) | R\$ 24.855,00 | R\$ 15.362,04 | R\$ 14.292,00 | R\$ 11.194,50 | R\$ 23.247,00 | R\$ 21.799,50 | R\$ 19.024,50 | R\$ 11.272,50 | | | | | R\$ 141.047,04 |
| CAIXA FI BRASIL 2016 V TP RF | R\$ 33.494,00 | R\$ 20.703,44 | R\$ 19.250,00 | R\$ 15.078,00 | R\$ 31.310,00 | R\$ 29.362,00 | R\$ 25.624,00 | R\$ 15.192,00 | | | | | R\$ 190.013,44 |
| CAIXA FI BRASIL 2024 IV TP RF | | R\$ 1.529,73 | R\$ 12.212,24 | R\$ 12.497,68 | R\$ 1.820,29 | R\$ 2.412,26 | R\$ 7.354,68 | R\$ 4.677,58 | R\$ 3.746,00 | R\$ 886,22 | -R\$ 658,04 | R\$ 5.859,99 | R\$ 46.478,64 |
| CAIXA FI RS TP RENDA FIXA | R\$ 26.848,48 | R\$ 23.936,03 | R\$ 28.289,27 | R\$ 26.738,52 | R\$ 26.624,80 | R\$ 28.485,85 | R\$ 27.440,47 | R\$ 30.187,97 | R\$ 28.094,96 | R\$ 26.968,98 | R\$ 26.699,37 | R\$ 29.209,60 | R\$ 300.314,70 |
| CAIXA FI RS TP RENDA FIXA (ADM.) | R\$ 8.078,49 | R\$ 7.202,17 | R\$ 8.511,99 | R\$ 8.045,43 | R\$ 8.011,18 | R\$ 8.571,16 | R\$ 8.256,60 | R\$ 9.083,31 | R\$ 5.957,10 | R\$ 4.654,13 | R\$ 4.607,60 | R\$ 5.040,28 | R\$ 80.979,16 |
| CAIXA FI BRASIL DI LP | R\$ 98.940,92 | R\$ 92.497,80 | R\$ 102.455,92 | R\$ 95.742,32 | R\$ 114.844,46 | R\$ 132.112,35 | R\$ 145.945,57 | R\$ 172.910,42 | R\$ 187.070,86 | R\$ 175.441,34 | R\$ 181.283,68 | R\$ 201.651,26 | R\$ 1.499.245,64 |
| CAIXA FI BRASIL DI LP (ADM.) | R\$ 27.719,78 | R\$ 26.344,82 | R\$ 31.127,31 | R\$ 27.998,35 | R\$ 30.742,31 | R\$ 33.032,40 | R\$ 33.905,68 | R\$ 38.786,54 | R\$ 15.155,68 | R\$ 2.006,95 | R\$ 3.640,98 | R\$ 5.054,84 | R\$ 270.460,80 |
| CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF | R\$ 5.509,38 | R\$ 3.904,46 | R\$ 4.395,15 | R\$ 4.014,21 | R\$ 3.864,20 | R\$ 3.917,28 | R\$ 3.866,80 | R\$ 15.243,72 | R\$ 27.714,85 | R\$ 22.581,01 | R\$ 24.775,05 | R\$ 28.813,10 | R\$ 119.786,11 |
| CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF (ADM.) | R\$ 32.956,20 | R\$ 22.711,83 | R\$ 25.566,13 | R\$ 23.350,28 | R\$ 22.477,68 | R\$ 22.786,40 | R\$ 22.492,83 | R\$ 30.476,41 | R\$ 12.914,00 | | | | R\$ 215.731,76 |
| CAIXA FI BRASIL IRF-M RF LP | R\$ 51.105,15 | R\$ 32.136,31 | R\$ 69.099,14 | R\$ 74.035,02 | R\$ 4.532,40 | R\$ 43.814,54 | R\$ 29.776,94 | R\$ 25.589,80 | R\$ 82.463,04 | R\$ 56.183,23 | R\$ 11.773,86 | R\$ 79.785,60 | R\$ 480.509,43 |
| CAIXA FI BRASIL IRF-M RF LP (ADM.) | R\$ 14.445,79 | R\$ 9.083,90 | R\$ 19.532,11 | R\$ 20.927,33 | R\$ 2.129,17 | R\$ 12.384,96 | R\$ 8.416,99 | R\$ 7.825,21 | R\$ 1.108,89 | | | | R\$ 95.854,35 |
| CAIXA FI BRASIL IMAB 5+ | R\$ 13.791,32 | R\$ 35.251,20 | R\$ 111.278,96 | R\$ 105.143,25 | R\$ 45.777,71 | R\$ 41.158,46 | R\$ 54.744,26 | R\$ 13.962,37 | R\$ 28.406,05 | R\$ 12.145,21 | R\$ 35.838,46 | R\$ 63.406,68 | R\$ 497.497,25 |
| CAIXA FI BRASIL IMAB 5+ (ADM.) | R\$ 665,39 | R\$ 1.700,75 | R\$ 5.368,87 | R\$ 3.687,97 | R\$ 1.765,83 | | | | | | | | R\$ 13.188,81 |
| CAIXA FI BRASIL IMAB 5 | R\$ 142.221,84 | R\$ 76.048,57 | R\$ 37.495,39 | R\$ 78.485,42 | R\$ 40.577,35 | R\$ 48.290,08 | R\$ 63.214,05 | R\$ 57.358,35 | R\$ 75.925,82 | R\$ 25.097,05 | R\$ 20.881,55 | R\$ 76.503,04 | R\$ 665.595,47 |
| CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP | R\$ 68.111,49 | R\$ 33.496,79 | R\$ 15.279,68 | R\$ 32.638,27 | R\$ 5.408,99 | R\$ 22.093,80 | R\$ 28.087,77 | R\$ 31.222,25 | R\$ 34.593,64 | R\$ 11.285,48 | R\$ 15.095,88 | R\$ 32.673,53 | R\$ 297.314,04 |
| BNY MELLON | 42.863,70 | R\$ 32.181,00 | R\$ 52.962,34 | R\$ 45.748,44 | R\$ 6.691,93 | R\$ 28.295,69 | R\$ 10.830,88 | R\$ 6.691,93 | R\$ 31.558,14 | R\$ 25.363,36 | -R\$ 4.842,40 | R\$ 37.886,52 | R\$ 316.231,51 |
| DIFERENCIAL RENDA FIXA LONGO PRAZO | R\$ 42.863,70 | R\$ 32.181,00 | R\$ 52.962,34 | R\$ 45.748,44 | R\$ 6.691,93 | R\$ 28.295,69 | R\$ 10.830,88 | R\$ 6.691,93 | R\$ 31.558,14 | R\$ 25.363,36 | -R\$ 4.842,40 | R\$ 37.886,52 | R\$ 75.044,70 |
| TOTAL | R\$ 874.087,79 | R\$ 663.659,57 | R\$ 830.651,42 | R\$ 826.938,80 | R\$ 536.505,24 | R\$ 688.330,70 | R\$ 700.800,63 | R\$ 667.690,46 | R\$ 794.313,73 | R\$ 575.394,67 | R\$ 528.887,78 | R\$ 845.868,32 | R\$ 8.533.129,09 |

EVOLUÇÃO DOS INVESTIMENTOS FINANCEIROS – DEZEMBRO 2016



ESTRATÉGIAS ADOTADAS NO MÊS – DEZEMBRO 2016

No mês de dezembro de 2016 não ocorreram significativas alterações na carteira de aplicações da assistência, considerando que durante o mês de agosto de 2016 diminui-se o risco geral da carteira de investimentos, através da redução dos recursos aplicados em fundos de renda fixa compostos por NTB-s de longo prazo (benchmark IMA-B 5+), aplicando-se em fundos de títulos públicos prefixados e de inflação, de curto prazo (IRF-M, IRF-M e IMA-B 5), e que não houve uma mudança de cenário econômico que justificasse um aumento do risco nos últimos meses.

O quadro seguinte apresenta a distribuição das aplicações financeiras por indicador de referencia no segmento de renda fixa, ao final do mês de dezembro e as alterações em relação ao mês de novembro. Não há aplicações no segmento de renda variável.

| | | BENCHMARK | DEZEMBRO | NOVEMBRO | DURATION DO ÍNDICE* | | |
|--------------------------|--------------|-----------|----------|----------|------------------------------|------------|---------|
| SELIC | CDI | | 40% | 40% | 1 dia útil | | |
| ATIVOS PRÉFIXADOS | IRF-M 1 | | 19% | 19% | 92 dias úteis (0,37 anos) | VENCIMENTO | DIMINUI |
| | IRF-M | | 10% | 10% | 545 dias úteis (2,16 anos) | | AUMENTA |
| | IRF-M 1+ | | 0% | 0% | 766 dias úteis (3,04 anos) | | |
| ATIVOS PÓSFIXADOS (IPCA) | IDKA IPCA 2A | | 8% | 8% | 504 dias úteis (2 anos) | VENCIMENTO | DIMINUI |
| | IMA-B 5 | | 9% | 9% | 627 dias úteis (2,49 anos) | | |
| | IMA-B | | 0% | 0% | 2024 dias úteis (8,03 anos) | | |
| | IMA-B 5+ | | 3% | 3% | 2714 dias úteis (10,77 anos) | | AUMENTA |

* Duration dos índices na posição de 31 de Dezembro de 2016.

Há ainda aplicações dentro da classificação pelo índice de referência IPCA + 6%, onde alocados 8,43% dos recursos da assistência em fundos compostos exclusivamente por títulos públicos da série NTN-B de diversos vencimentos e com prazo de resgate na data de vencimentos dos respectivos papéis.

Rentabilidade da Carteira e Rendimentos Financeiros

No mês de dezembro de 2016, a carteira de aplicações financeiras da assistência auferiu uma rentabilidade de 1,29%, contra de uma meta atuarial (INPC + 6% a.a.) de 0,63 %.

A inflação no mês de dezembro, medida pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor – INPC do IBGE, utilizado como indexador do passivo atuarial do Instituto, registrou alta de 0,14%, abaixo do IPCA (0,30%), índice de inflação oficial utilizado pelo governo.

Dessa forma, encerrou-se o exercício de 2016 com uma rentabilidade acumulada de 15,55%, superando a meta atuarial do período, que foi de 12,97%. Os rendimentos financeiros líquidos (rendimentos financeiros positivos

subtraídos dos rendimentos negativos, no período) em 2016 somaram R\$ R\$ 8.533.129,09.

Cenário Econômico Externo

Na reunião ocorrida no início de novembro, o Comitê de Política Monetária Americano - FOMC, manteve a taxa básica de juros entre 0,25% e 0,5%, pela sexta vez consecutiva. Novamente foi repetida no comunicado da reunião, a exemplo da reunião de setembro, a afirmação de que "...O Comitê decidiu esperar por uma evidência maior de novos progressos, com mais pessoas voltando ao trabalho e impulsionando a inflação para a meta de 2%..". Nos comunicados anteriores, o FED avaliava que não havia suficientes melhorias no mercado de trabalho e na taxa de inflação que justificassem uma elevação dos juros no momento.

Esta leve mudança de discurso do FED mostra uma visão mais otimista de parte da autoridade monetária americana que não era vista antes. De acordo com a Ata da última reunião do FOMC, uma alta de juros uma alta da taxa de juros em dezembro é necessária para a preservar a credibilidade da autoridade monetária.

Dessa forma, as projeções da autoridade monetária americana para os juros são de uma alta de 0,25 p.p, em dezembro, e em 2017, duas elevações de 0,25 p.p. Já para 2018 e 2019, e expectativa é de 3 elevações da mesma magnitude. Contudo, apesar da autonomia do Banco Central Americano em relação ao Governo dos Estados Unidos, existe uma grande incerteza no mercado em relação a como a autoridade monetária irá se comportar no mandato do futuro presidente, Donald Trump, e se isso poderá acarretar uma tendência altista maior que a esperada para os juros americanos.

O PIB norte-americano no terceiro trimestre de 2016 registrou crescimento anualizado acima do registrado inicialmente, 3,2%, ante um dado inicial de 2,9%. O número revisado mostrou um avanço do gasto dos consumidores em relação à

primeira medição. Esta foi a maior taxa de crescimento trimestral dos últimos dois anos, o que fortalece a ideia de uma volta ao início do ciclo de aumento dos juros.

Os números apontam para uma recuperação do consumo das famílias (responsável por quase 2 terços da atividade econômica) nos próximos períodos, o que sugere uma tendência de melhora do crescimento.

Gráfico 1: Taxa de Crescimento trimestral anualizada do PIB dos Estados Unidos (2013/2016)



FONTE: Dados do Departamento do Comércio dos Estados Unidos e Trading Economics

Outro dado que reforça a retomada do crescimento econômico nos Estados Unidos é geração de empregos. A taxa de desemprego nos Estados Unidos chegou, no mês de novembro, ao menor patamar em 9 anos (4,6%), conforme mostra o gráfico

abaixo. Este número é próximo ao desemprego pré-crise de 2008, quando a economia estava considerada como em pleno emprego. O número de vagas criadas no mês (178 mil) ficou acima do esperado pelo mercado (175 mil). O número de pessoas desempregadas caiu para 7,4 milhões.

Gráfico 2: Taxa de Desemprego – Estados Unidos (2006-2016).



FONTE: Dados do Departamento de Trabalho dos Estados Unidos e Trading Economics

A principal preocupação do Banco Central americano, e que vinha sendo o principal entrave para uma ação mais efetiva no que tange à acomodação da política monetária (alta dos juros ao nível histórico), as persistentes baixas taxas de inflação dos últimos meses, apresentaram importante melhora no mês de outubro.

Em outubro, a variação dos preços registrou alta de 0,4% em relação ao mês anterior, alcançando, no acumulado em 12 meses, 1,6% de alta, se aproximando do objetivo de longo prazo do FED (2%).

De acordo com a avaliação dos membros do FED, a taxa de inflação deve permanecer ainda baixa no curto prazo, ainda refletindo os baixos preços da energia.

Gráfico 3: Taxa de Inflação acumulada em 12 meses – Estados Unidos (2015-2016)



FONTE: Dados do Departamento do Comércio dos Estados Unidos e Trading Economics

Na zona do euro, a economia registrou crescimento de 0,3% no terceiro trimestre deste ano, em relação ao trimestre anterior, mantendo assim o mesmo ritmo de crescimento do trimestre imediatamente anterior, e absorvendo a saída do Reino Unido da União Europeia. O novo temor das autoridades do grupo econômico europeu diz respeito às incertezas em relação à política econômica que será adotada pelo novo presidente dos Estados Unidos, Donald Trump, e suas medidas protecionistas.

Em comparação com o mesmo período de 2015, o PIB teve avanço de 1,7%. A maior contribuição para o crescimento veio do gasto das famílias, com 0,2 ponto percentual ao resultado final.

As variações de estoques e os gastos do setor público contribuíram com 0,1 ponto cada um. O impacto das exportações foi zero, enquanto o aumento das importações

cortou 0,1 ponto do crescimento. O investimento não contribuiu para o crescimento, após expansão em trimestres anteriores.

As últimas previsões do Banco Central Europeu- BCE para o crescimento econômico são de 1,7% de alta este ano, 1,6% em 2017 e 1,6% em 2018. Em junho, o BCE projetava expansão econômica de 1,6% em 2016 e de 1,7%, tanto em 2017 quanto em 2018. Para a inflação medida pelo índice de preços ao consumidor harmonizado, o BCE prevê taxas de 0,2% este ano, 1,2% em 2017 e 1,6% em 2018. Anteriormente, as previsões de inflação eram de 0,2%, 1,3% e 1,6%, respectivamente.

Gráfico 4: Zonado euro – Taxa de Crescimento trimestral do PIB em relação ao mesmo período do ano anterior (2013/2016)

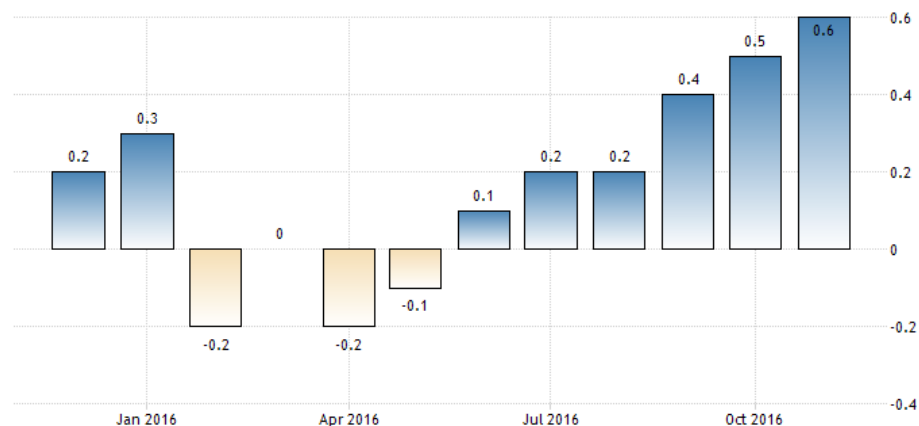


FONTE: Eurostat e Trading Economics

A taxa de inflação anual da zona do euro ainda permanece bem abaixo da meta do BCE, de 2%. No mês de novembro, o índice de preços ao consumidor (CPI, na sigla em inglês) apresentou variação positiva de 0,6% ante igual mês do ano passado. Em relação ao mês anterior, a zona do euro voltou a apresentar variação de 0,2%.

Os principais componentes responsáveis pela variação dos preços no mês foram o de alimentos, álcool e tabaco (0,7%), seguido por serviços (1,1%), e bens industriais não energéticos (0,3%). Já os preços da energia, novamente apresentaram queda, 1,1%.

Gráfico 5: Taxa de Inflação anual na Zona do Euro (2015-2016)



FONTE: Eurostat e Trading Economics

De acordo com o Presidente do Banco Central Europeu – BCE, Mario Draghi, “o BCE continuará a agir, como necessário, usando todos os instrumentos disponíveis até que a inflação acelere substancialmente”.

A declarações de Mario Draghi, dadas em uma conferência bancária na Alemanha, antecedem à reunião do BCE que ocorrerá em 8 de dezembro, na qual deverá ser decidido se será estendida a duração do pacote de compras de 80 bilhões de euros (US\$ 85,5 bilhões) ao mês em bônus, conhecido como relaxamento quantitativo (QE, na sigla em inglês). No cronograma atual, o programa termina em março.

A taxa de desemprego da zona do euro reduziu-se, no mês de outubro, para abaixo dos 10%, chegando a 9,8%, o que é o menor patamar desde julho de 2009. Apesar

disso, as disparidades entre os 19 países da zona do euro ainda são bem significativas. As menores taxas de desemprego foram registadas na República Checa (3,8%) e Alemanha (4,1%), enquanto as mais elevadas se observaram na Grécia (23,4%) e em Espanha (19,2 por cento).

Mesmo com esta redução, o desemprego entre os jovens permanece estável em um nível muito elevado (20,7%). Na Espanha, o índice de pessoas com menos de 25 anos sem trabalho aumentou em outubro, de 42,9% a 43,6%.

Gráfico 6: Zona do Euro - Taxa de desemprego (2013-2015)



FONTE: Eurostat e Trading Economics

Cenário Econômico Doméstico

Na última Reunião do ano, ocorrida nos dias 29 e 30 de novembro, pela segunda vez consecutiva o Comitê de Política Monetária - COPOM reduziu a taxa Selic, para 13,75% ao ano.

A divulgação da Ata da Reunião indicou que ainda há espaço para mais reduções na taxa básica de juros (Selic). Isso é reflexo da melhora nas projeções para inflação em 2017 e 2018, sinalizou o documento, bem como do crescimento econômico abaixo do esperado pelo Governo.

O que se nota, neste momento, é que ocorreu uma mudança, para o COPOM, sobre quais fatores são mais decisivos sobre o ciclo de baixa dos juros. Se antes, o colegiado dava um peso maior à evolução da inflação de serviços e à implementação das reformas fiscais pelo Congresso Nacional¹, agora, o COPOM está mais centrado na evolução de suas próprias projeções de inflação, nas expectativas de mercado e em dois fatores de risco, um positivo e outro negativo, no que tange à evolução da inflação para o centro da meta de 4,5% em 2017 e 2018. Como “positivo”, destaca que “... o processo contínuo de distensão do mercado de trabalho e a desaceleração significativa da atividade econômica tendem a produzir desinflação que pode vir a ser mais intensa que a refletida nas expectativas de inflação medidas pela pesquisa Focus e nas projeções condicionais produzidas pelo Copom...”

¹ O Banco Central listava como fatores domésticos que seriam avaliados de forma conjunta: que a persistência dos efeitos do choque de alimentos na inflação fosse limitada; que os componentes do IPCA mais sensíveis à política monetária e à atividade econômica indicassem desinflação em velocidade adequada; E que ocorresse uma redução da incerteza sobre a aprovação e implementação dos ajustes necessários na economia, incluindo a composição das medidas de ajuste fiscal, e seus respectivos impactos sobre a inflação.

Em relação aos riscos negativos para a redução da inflação e, conseqüente para a redução dos juros domésticos, o COPOM demonstra preocupação com ambiente externo, em especial com as incertezas da política externa dos Estados Unidos, com a eleição de Donald Trump: “...No âmbito externo, o cenário apresenta-se especialmente incerto. O aumento da volatilidade dos preços de ativos indica o possível fim do interregno benigno para economias emergentes. Há elevada probabilidade de retomada do processo de normalização das condições monetárias nos EUA no curto prazo, bem como incertezas quanto ao rumo de sua política econômica...”.

Em outras palavras, o corte de juros estará mais dependente, a partir de agora, dos efeitos sobre a inflação do crescimento mais fraco da economia doméstica e da evolução das condições internacionais de liquidez para as economias emergentes.

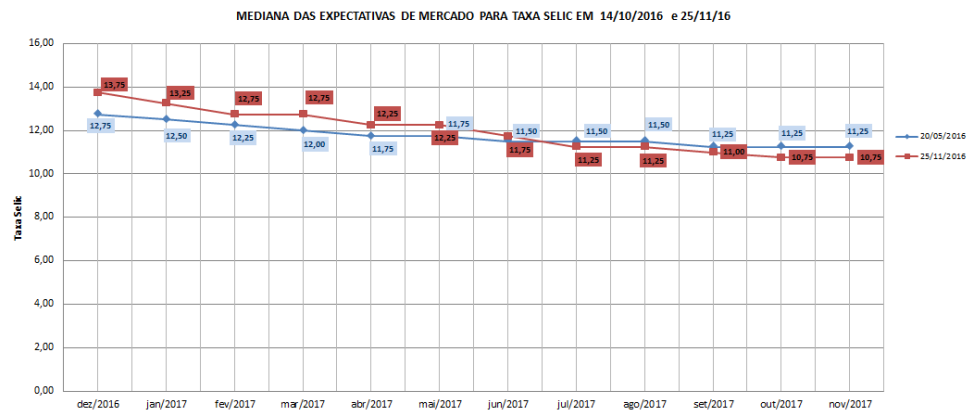
Além desses riscos citados para a inflação, a limitação da persistência dos efeitos do choque de alimentos na inflação e a redução dos preços dos componentes do IPCA mais sensíveis à política monetária, bem como redução da incerteza sobre a aprovação e implementação das medidas de ajuste fiscal, e seus respectivos impactos sobre a inflação, são fatores que ainda preocupam a autoridade monetária. Sobre este último ponto, destaca o documento que “...os passos no processo de aprovação das reformas fiscais têm sido positivos até o momento, o que pode sinalizar maior celeridade e probabilidade de aprovação. Por outro lado, o processo é longo e envolve incertezas. A redução da incerteza potencializaria os efeitos da política monetária, reduzindo os custos do processo desinflacionário ora em curso...”. A aprovação da PEC do teto de gastos no Congresso Nacional e da reforma da Previdência são pontos que podem diminuir a incerteza da autoridade monetária.

Em relação a este último fator citado pelo COPOM (a incerteza sobre aprovação e implementação das políticas de restrições fiscais), desde que o novo Governo Federal assumiu, em 20 de maio, as estimativas de mercado para a taxa de juros

(Taxa Selic) registraram uma diminuição da intensidade da baixa dos juros, passando de uma projeção de encerrar o ano de 2016 com uma taxa de 12,75%, ou seja, duas reduções de 0,25 pontos percentuais nas reuniões do Copom de outubro e dezembro, para uma taxa definitiva de 13,75%. Apenas em julho de 2017 a curva de expectativas da taxa de juros se inverte, mostrando uma Selic menor nas projeções de final de novembro. Isso reflete em parte uma diminuição da credibilidade do mercado em relação à capacidade do novo Governo em implantar as medidas de contenção fiscal pretendidas pela equipe econômica. Este processo (de diminuição da credibilidade do governo no Congresso Nacional) parece ter se revertido nas últimas semanas, com a aprovação de pautas importantes e discussão de outras (reforma da previdência e PEC do teto de gastos, aprovada na Câmara dos Deputados).

Os gráficos abaixo apresentam as expectativas da taxa Selic para 2016 e 2017, em 20 de maio de 2016 e 16 de setembro de 2016, coletadas pelo BACEN.

Gráfico 7: Mediana das Expectativas de mercado para Taxa Selic em 20/05/2016 e 25/11/2016

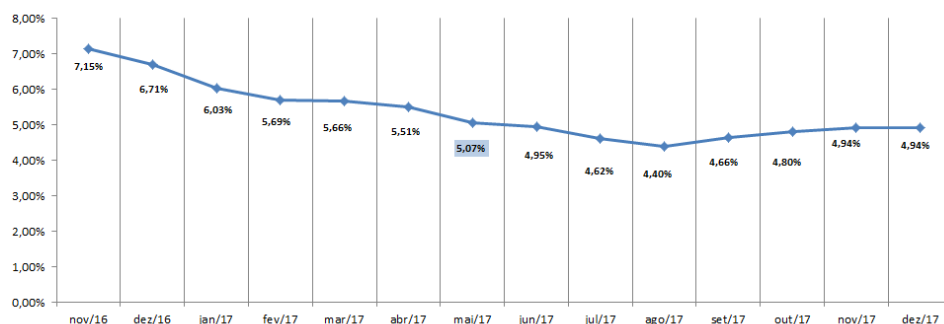


FONTE: Banco Central do Brasil - Sistema de Expectativas de Mercado

Em relação às expectativas para a inflação, destaca o Banco Central que “...a inflação recente mostrou-se mais favorável que o esperado, em parte em decorrência da reversão da alta de preços de alimentos, mas também com sinais de desinflação mais difundida. Esses resultados contribuíram para um recuo das expectativas apuradas pela pesquisa Focus para a inflação medida pelo IPCA para o ano corrente, que se situam em torno de 6,7%. As expectativas de inflação apuradas pela mesma pesquisa para 2017 recuaram para em torno de 4,9% e as expectativas para 2018 e horizontes mais distantes permanecem em torno de 4,5%...”.

O gráfico seguinte apresenta as expectativas de mercado para o IPCA em 2016 e 2017, mensais, acumulada em 12 meses.

Gráfico 8: Mediana das Expectativas de mercado para o IPCA em 25/11/2016



FONTE: Banco Central do Brasil - Sistema de Expectativas de Mercado

Quanto ao crescimento econômico, o Copom reconhece que o conjunto dos indicadores divulgados desde a reunião de outubro sugere que atividade econômica aquém do esperado no curto prazo e que isso induziu reduções das projeções para o PIB em 2016 e 2017. A evidência disponível sinaliza que a retomada da atividade econômica pode ser mais demorada e gradual “...Aumenta, portanto, a probabilidade de que a retomada da atividade econômica seja mais demorada e gradual que a antecipada previamente...”

De acordo com o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE, a economia do país recuou 0,8% em relação ao trimestre anterior. É a sétima retração seguida nessa base de comparação - a mais longa de toda a série histórica do indicador, que teve início em 1996. O desempenho dos três setores que entram no cálculo do PIB foi negativo no terceiro trimestre deste ano frente ao anterior. A agropecuária registrou retração de 1,4%, a indústria, de 1,3%, e os serviços, de 0,6%.

Sobre a situação fiscal do país, o governo central (Tesouro, Banco Central e Previdência Social) registrou um déficit fiscal primário de 55,821 bilhões de reais nos primeiros 10 meses do ano, sendo o pior resultado da série histórica. No acumulado de 12 meses, o resultado das contas é um déficit primário de R\$ 137,633 bilhões. A meta fiscal fixada pelo governo para o ano é de R\$ 170,5 bilhões. Apesar disso, no mês de outubro, o governo central registrou em outubro superávit primário de R\$ 40,814 bilhões, devido ao programa de repatriação de recursos mantidos irregularmente no exterior. No mês de outubro, foram recebidos R\$ 45,1 bilhões de receitas repatriadas. É possível que o em 2017, o Congresso autorize nova repatriação de recursos depositados

irregularmente no exterior, concedendo novo prazo, o que pode favorecer o superávit primário do ano que vem².

A receita líquida do governo central somou R\$ 132 bilhões em outubro, e 916,630 bilhões em 2016, o que representa uma queda real de 0,84% em relação a 2015. Pelo lado da despesa, o total dos gastos no mês foi de R\$ 91,186 bilhões, e no acumulado do ano, R\$ 967,450 bilhões, aumento real de 1,30% em relação ao mesmo período de 2015.

A tabela seguinte apresenta o Resultado Primário do Governo Central em 2016.

Tabela 2: Resultado Primário do Governo Central – Outubro/2016

| Resultado primário do governo central (EM MILHÕES R\$) | | | | | | |
|--|-----------------|-----------------|------------------|------------------|-------------------------------------|---------------|
| Discriminação | R\$ milhões | | | | VARIACÃO (%) ACUM.2016 / ACUM. 2015 | VARIACÃO REAL |
| | Outubro | | Jan-Outubro | | | |
| | 2015 | 2016 | 2015 | 2016 | | |
| 1 - Receita total | 102 987 | 147 880 | 1 025 904 | 1 085 972 | 5,86% | -1,87% |
| 1.1 - Receitas Administradas pela RFB | 66 983 | 10 250 | 642 077 | 687 931 | 7,12% | |
| 1.2 - Receitas Não Administradas pela RFB | 10 763 | 9 373 | 108 114 | 15 287 | 6,63% | |
| 1.3 - Incentivos Fiscais | 0 | 0 | - 11 | - 0 | - 1,28% | |
| 1.4 - Receitas da Previdência Social | 26 041 | 28 258 | 275 623 | 282 764 | 2,59% | |
| 2 - Transferências por Repartição de Receita | 15 120 | 15 880 | 166 139 | 166 342 | 0,12% | -7,18% |
| 3 - Receita Líquida (1-2) | 87 867 | 132 000 | 859 765 | 919 630 | 6,96% | -0,84% |
| 4 - Despesa Total | 99 977 | 91 186 | 892 694 | 975 450 | 9,27% | 1,30% |
| 4.1 - Benefícios Previdenciários | 45 849 | 39 503 | 349 686 | 406 660 | 16,29% | |
| 4.2 - Pessoal e Encargos Sociais | 19 427 | 19 921 | 189 084 | 201 449 | 6,54% | |
| 4.3 - Outras Despesas Obrigatórias | 14 136 | 11 272 | 116 467 | 156 183 | 6,63% | |
| 4.4 - Despesas Discricionárias | 21 565 | 20 490 | 207 458 | 211 558 | 1,78% | |
| 5 - Fundo Soberano do Brasil | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 6 - Resultado do Governo Central (3-4+5)^{1/} | - 12 110 | 40 814 | - 32 928 | - 55 821 | 69,52% | 57,15% |
| 6.1 - Resultado da Previdência Social (1.4 - 4.1) | - 19 807 | - 11 245 | - 74 062 | - 123 896 | | |
| 6.2 - Resultado do Tesouro Nacional | 7 625 | 52 281 | 41 656 | 68 748 | | |
| 6.3 - Resultado do Banco Central | 72 | - 222 | - 523 | - 673 | | |
| 7 - Necessidade de financiamento (abaixo da linha) | 12 316 | - 39 127 | 34 041 | 55 348 | | |
| 8 - Erros e Omissões (6+7) | 206 | 1 687 | 1 113 | - 472 | | |

FONTE: BACEN (adaptada IPASEM)

² Promulgada em 13 de janeiro de 2016, a Lei nº 13.254 institui o Regime Especial de Regularização Cambial e Tributária (RERCT) para anistiar tributos e crimes relativos à manutenção de ativos não declarados no exterior. A partir da regulamentação pela Receita Federal, contribuintes tiveram o prazo de 210 dias para aderir ao programa. Para aderir, o contribuinte deve apresentar uma declaração única de regularização e recolher o imposto de 15% e a multa no mesmo valor do imposto (totalizando 30%), receita que entra no Tesouro Nacional.

Documento elaborado por Nicolás G. Goeckler Alves, Gestor de investimentos financeiros do IPASEM.